السوق السعودي والأسواق الناشئة

١٧ فبراير ٢٠١٦

عاصم بختيار- CFA
abukhtiar@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢ ٦٨٤٤



السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

الملخص التنفيذي

- أداء صافي ربح ضعيف خلال العام ٢٠١٥ حددت الاتجاه الهابط لكن أسعار البترول تدفع السوق الى الهاوية
- يمكن ان يكون انتعاش السوق المالية السعودية كبيرا اذا انتعش سعر برميل البترول الى نطاق من ٤٠ الى ٤٥ دولار امريكي
- لا يجب النظر إلى جميع الأسهم والقطاعات بنفس الطريقة – بحيث تعمل العوامل النوعية والكمية على قيادة نتائج الاداء
- عموما، التراجع في السوق المالية السعودية ليس بحدة التراجع في اسعار البترول – تعتبر هذه المرة استثناء – ربما دلالة على ردة الفعل مبالغة
- لم يعد تطبيق مكرر الربحية التاريخي واقعيا نظرا للمضي نحو تعديل الدعم والتحول الاقتصادي – الحاجة الى مرجعية التقييم الجديد
- منذ البدء بالتوجه الى ادراج مؤشر السوق الرئيسي تداول في مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة (من المحتمل في العام ٢٠١٨) – أصبحت مقارنة مكررات الربحية مع الأسواق الناشئة ممكنة
- التفوق التاريخي لمؤشر السوق الرئيسي تداول بعلاوة ١٨٪ عن مكررات ربحية الأسواق الناشئة، لكن تبددت هذه العلاوة في الأوقات المتعثرة
- المضي قدما، ستعود العلاوة ,لكن ليس لمستويات التاريخية إنما الى ١٠٪ تقريبا
- توقعات السوق غير واضحة من جانب الاساسيات ولكن تعافي أسعار النفط هو العامل الرئيسي
  - بناء على توقعات مكرر ربحية بمقدار ١٢,٩ مرة وخصم ٢٥٪ من متوسط التوقعات يكون ربح السهم لمؤشر السوق السعودي عند مستوى ٥,١٨٦
- يوجد ٣٩ سهم يتوافق مع متطلبات السيولة والرسملة السوقية لمؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة
- من الممكن ان يؤدي الادراج في مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة الى الوصول لقيمة ٢٠ مليار دولار امريكي مع اكبر ٥ شركات بحيث تجذب ٤٥٪ من التدفقات
- أهمية بناء المراكز قبل ضم السوق السعودي إلى مؤشر الأسواق الناشئة:
  - ٦ شهور قبل الضم: ارتفعت الأسهم في أسواق قطر والإمارات ما بين ٣٨٪ و٦٦٪ في المتوسط
  - ٦ شهور بعد الضم: تراوحت حركة الأسهم في أسواق قطر والإمارات ما بين ارتفاع ٦٪ وتراجع ٥٪ في المتوسط

ملحوظة: ربح السهم والربح الموزع لكل سهم هي بالريال السعودي،



السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

تم بالفعل البدء بالضغط على صافي الربح ...

أداء السعر خلال فترة ١٢ شهر (مؤشر السوق الرئيسي مقابل مؤشر ستاندرد اند بور الأمريكي)

مؤشر ستاندارد أند بور — مؤشر السوق السعودي الرئيسي

١١٠
١٠٠
٩٠
٨٠
٧٠
٦٠
٥٠

+٢٪
-١٩٪
نمو ربح السهم للربع الأول

-٢٪
-٧٪
نمو ربح السهم للربع الثاني

-٣٪
-١٦٪
نمو ربح السهم للربع الثالث

-١٪
-٦٪
نمو ربح السهم للربع الرابع

فبراير مارس أبريل مايو يونيو يوليو أغسطس سبتمبر أكتوبر نوفمبر ديسمبر يناير فبراير

مكرر الربحية (مرة)	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مؤشر السوق السعودي	١٣,٢	١٠,٦	٩,٣
مؤشر SPX	١٦,٧	١٥,٤	١٣,٦
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	**٢٠١٥**	**٢٠١٦ متوقع**	**٢٠١٧ متوقع**
مؤشر السوق السعودي	١,٤	١,٤	١,٢
مؤشر SPX	٢,٥	٢,٣	٢,٢

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital



... وتراجع أسعار البترول تدفع السوق السعودي الى الهاوية

نطاق التداول في السوق السعودي لآخر ١٢ شهر بناء على أسعار برنت المختلفة (دولار امريكي للبرميل)

١١,٠٠٠
١٠,٠٠٠
٩,٠٠٠
٨,٠٠٠
٧,٠٠٠
٦,٠٠٠
٥,٠٠٠
٤,٠٠٠

من المتوقع أن يتراوح سعر خام برنت بين ٤٠ إلى ٤٥ دولار أمريكي للبرميل خلال ٢٠١٦ وبالتالي يكون متوسط مؤشر السوق السعودي حول ٧,٠٠٠ نقطة

يحاول مؤشر السوق السعودي الارتفاع فوق مستوى ٦,٠٠٠ نقطة – بحاجة لحافز

هبوط كبير في متوسط مؤشر السوق السعودي (تراجع ١٤٪) عندما انخفض سعر خام برنت إلى مستوى أقل من ٥٥ دولار أمريكي للبرميل

ارتفاع في متوسط مؤشر السوق السعودي بحدود ١٥٪ إذا ما تحرك سعر خام برنت ضمن هذا النطاق السعري

٧٥-٧٠ | ٧٠-٦٥ | ٦٥-٦٠ | ٦٠-٥٥ | ٥٥-٥٠ | ٥٠-٤٥ | ٤٥-٤٠ | ٤٠-٣٥ | ٣٥-٣٠ | ٣٠-٢٥

دولار أمريكي

١٠ | ٧٣ | ٣٠ | ١٠ | ٦٣ | ٢١ | ٧ | ١٩ | ١٥ | ٥

عدد أيام التداول

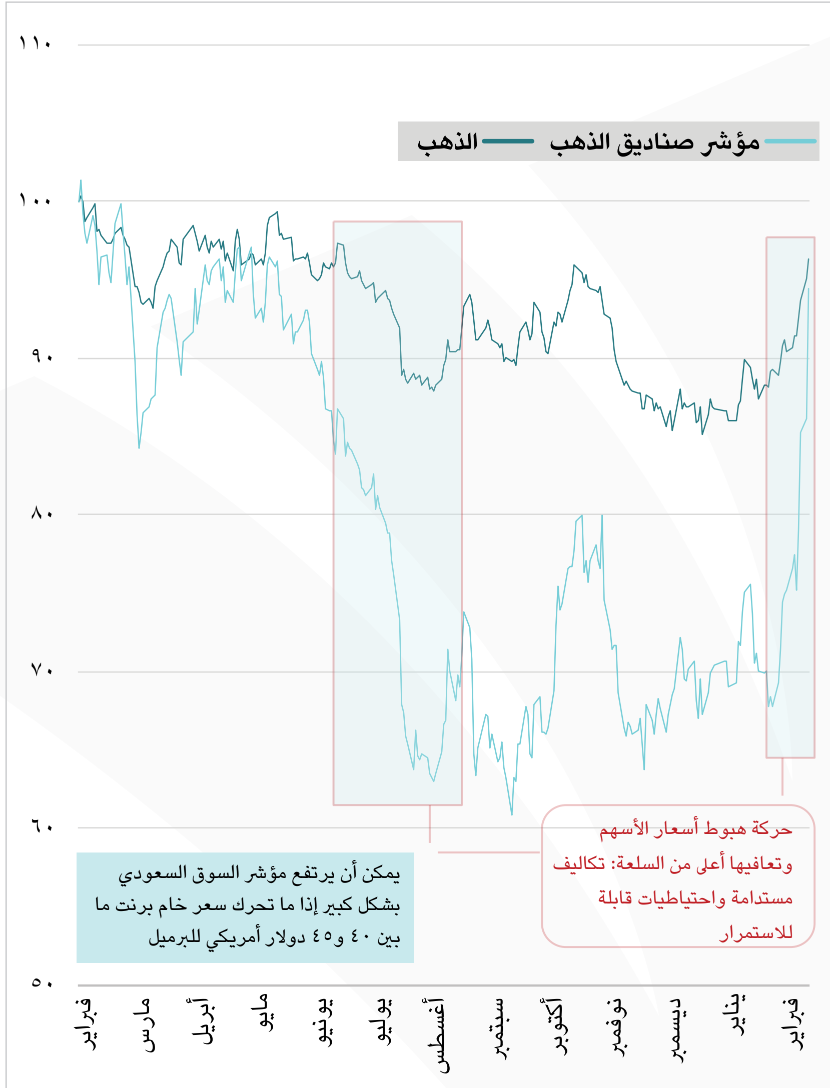


السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

اقتصاديات السلع: سوق ذو بعد واحد

أداء سعر برنت والذهب لآخر ١٢ شهر بالنسبة لمنتجي صناديق الاستثمار المتداولة







السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

المبالغة في ردود فعل السوق

التغير في متوسط سعر برنت مقابل متوسط المؤشر الرئيسي (عن العام السابق)

سعر خام برنت | مؤشر السوق السعودي الرئيسي

٪٥٠
٪٤٠
٪٣٠
٪٢٠
٪١٠
٪٠
-٪١٠
-٪٢٠
-٪٣٠
-٪٤٠
-٪٥٠
-٪٦٠

٢٠٠٩ | ٢٠١٠ | ٢٠١١ | ٢٠١٢ | ٢٠١٣ | ٢٠١٤ | ٢٠١٥ | ٢٠١٦ متوقع

عادة ما يتفوق أداء مؤشر السوق السعودي الرئيسي على أداء النفط

تبدو عمليات البيع مبالغ فيها إذا ما أصبح متوسط سعر خام برنت ٤٠ دولار أمريكي للبرميل خلال ٢٠١٦



السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

التوجه نحو مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة

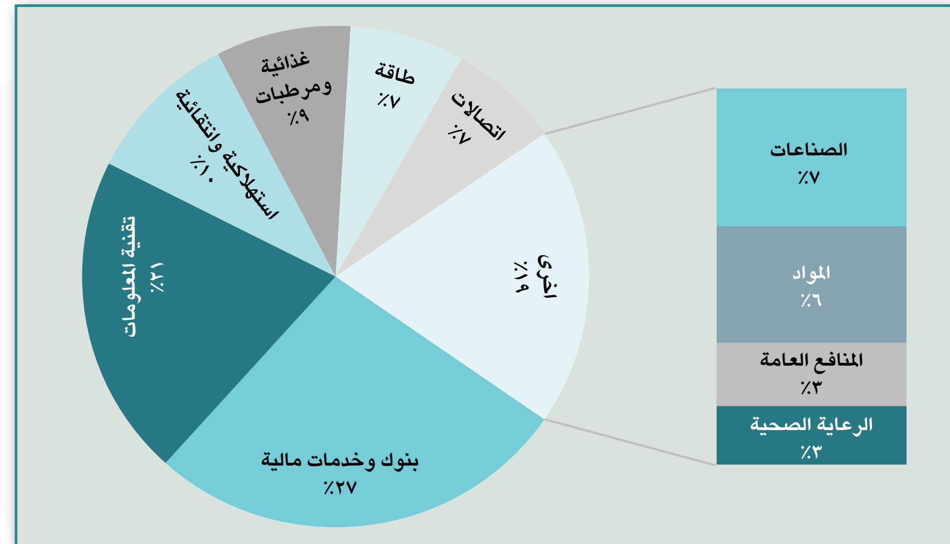
الدولة	الأهمية النسبية	عدد الشركات	الناتج المحلي الإجمالي للفرد (دولار امريكي)	تغير صرف العملة للاثني عشر شهرا الأخيرة مقابل الدولار الامريكي
البرازيل	٦٪	٦٠	٩,٦٨٧	-٢٩٪
تشيلي	١٪	١٩	١٥,٣٩١	-١٢٪
الصين	٢٤٪	١٠٤	١٢,١١٧	-٥٪
كولومبيا	< ٠,٥٪	١٠	٨,٢٥٣	-٢٩٪
جمهورية التشيك	< ٠,٥٪	٣	١٩,٥٥٤	١٪
مصر	< ٠,٥٪	٣	٥,٦٠٩	-٣٪
اليونان	< ٠,٥٪	١٠	٢٢,٠٠٨	-١٪
هنجاريا	< ٠,٥٪	٣	١٥,٣٨٠	-٣٪
الهند	٩٪	٧٣	٢,٤٩٥	-٩٪
إندونيسيا	٣٪	٣١	٤,٣٨٠	-٨٪
كوريا	١٦٪	١٠٧	٣٦,٧٥٠	-١٠٪
ماليزيا	٤٪	٤٥	١٦,٠٨٠	-١٥٪
المكسيك	٤٪	٢٧	١١,٦٦٨	-٢١٪
البيرو	< ٠,٥٪	٣	٦,٨٢٢	-١٢٪
الفلبين	١٪	٢٢	٤,٥٣٠	-٧٪
بولندا	١٪	٢٣	١٧,٤٨٠	-٨٪
روسيا	٣٪	٢٣	١٢,٢٤٧	-١٦٪
قطر	١٪	١٣	٩٥,٣١٠	-
جنوب افريقيا	٦٪	٥٣	٦,٦٤٩	-٢٩٪
تايوان	١٢٪	٨٨	٢٧,٣٥١	-٦٪
تايلند	٢٪	٣٢	٦,٨٣٩	-٨٪
تركيا	٢٪	٢٥	١١,٠٨٨	-١٦٪
الامارات العربية المتحدة	١٪	١١	٤٢,٣٣٠	-
المملكة العربية السعودية	-	-	٢٥,٩٦٢	-

- **ارتفاع أسعار الطاقة، مع زيادات أخرى في طور الإعداد، مما يعني تحول قاعدة التكلفة**
- **لم تعد مكررات الربحية التاريخية المتعددة توفر مرجعية مناسبة**
- **البدء بالتوجه الى ادراج مؤشر السوق الرئيسي "تداول" في مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة بحلول العام ٢٠١٨، يبرر نظرة أكثر تفحصا**
- **مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة**
  - ٢٣ دولة
  - الدول الأكثر أهمية الصين وكوريا
  - ٨٣٧ شركة أساسية
  - ٣,٢ تريليون دولار امريكي قيمة الرسملة السوقية
- **معايير الادراج**
  - الحد الأدنى ٣ شركات تلبي المعايير
  - الحد الأدنى لكامل القيمة السوقية ١,٠٣٢ مليون دولار امريكي
  - الحد الأدنى لتعويم القيمة السوقية ٥١٦ مليون دولار امريكي
  - ١٥٪ معدل قيمة التداول السنوي
  - الانفتاح للملكية الأجنبية
  - سهولة تدفقات راس المال الداخلة \ الخارجة
  - كفاءة الإطار التشغيلي
  - استقرار إطار العمل المؤسسي



تركيبة مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة

الجانب الجغرافي والقطاعي المتنوع



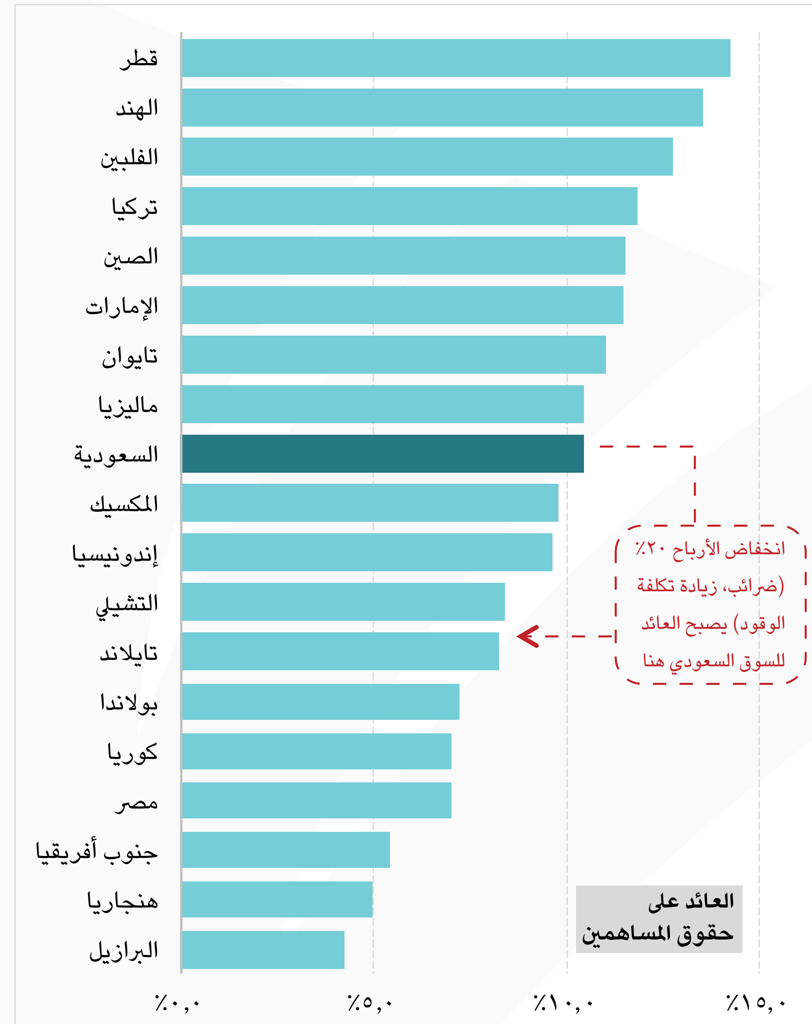
	مؤشر الأسواق الناشئة	مؤشر السوق الرئيسي
متوسط الرسملة السوقية للمكونات	٣,٤ مليار دولار أمريكي	٢,٠ مليار دولار أمريكي
الأداء خلال ٢٠١٥	-١٤,٩٠٪	-١٧,١٠٪
عائد توزيع الربح إلى السعر	٢,٩٦٪	٤,٣٦٪
مكرر الربحية (مرة)	١٢,٧	١٣,٢
مكرر الربحية المتوقع (مرة)	١٠,٥	١٠,٦
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٣	١,٤

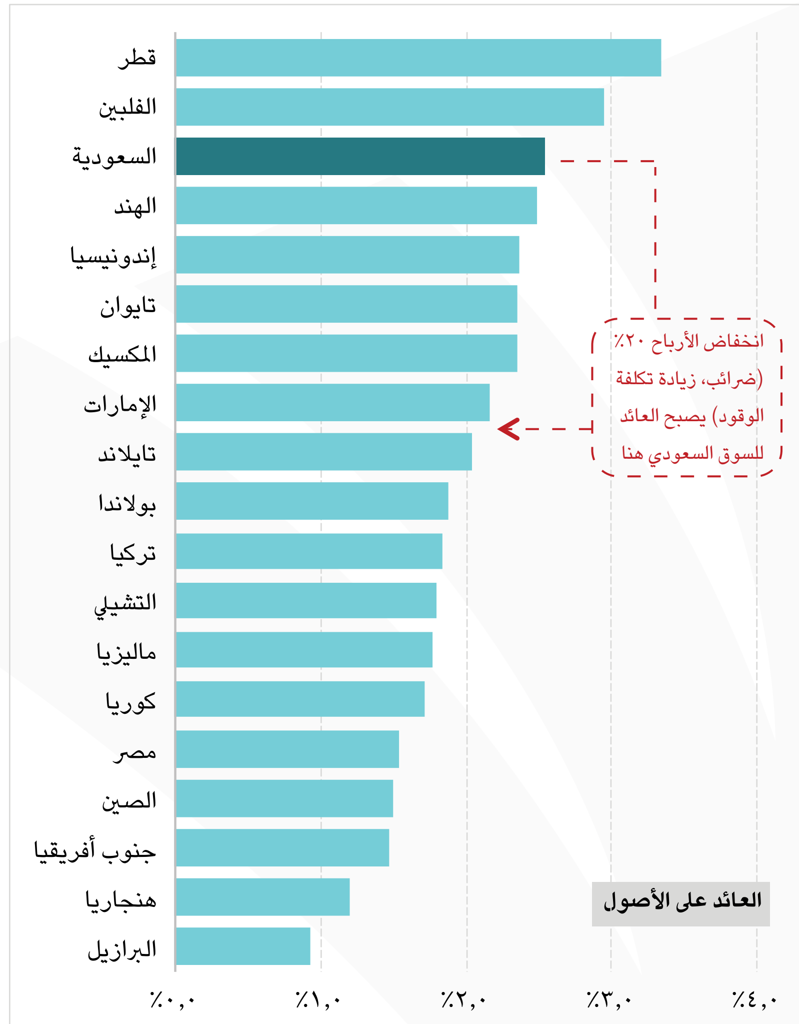
اعلى ١٠ شركات	الدولة	الرسملة السوقية (مليار دولار امريكي)	الأهمية النسبية للمؤشر	القطاع	الأهمية النسبية للقطاع
سامسونج للإلكترونيات	كوريا	١٠٦	٣,٣	تقنية المعلومات	١٥,٩
اشباه الموصلات التايوانية	تايوان	١٠٦	٣,٣	تقنية المعلومات	١٥,٨
تينسنت القابضة	الصين	٩٦	٣	تقنية المعلومات	١٤,٤
الاتصالات المتنقلة الصينية	الصين	٦٨	٢,١	الاتصالات	٢٩,٦
بنك التعمير الصيني	الصين	٥١	١,٦	الخدمات المالية	٥,٩
ناسبيرز	جنوب افريقيا	٥٠	١,٦	السلع الكمالية	١٥,٧
أي سي بي سي	الصين	٣٨	١,٢	الخدمات المالية	٤,٤
مجموعة علي بابا	الصين	٣٤	١,١	تقنية المعلومات	٥
هو هاي بريشون	تايوان	٣٤	١	تقنية المعلومات	٥
انفو سيس	الهند	٣٢	١	تقنية المعلومات	٤,٧
المجموع		**٦١٤**	**١٩,١**		

- **بدا مؤشر الاسواق الناشئة في الأول من يناير ٢٠٠١**
- **تغطية ما يقارب ٨٥٪ من تعديل التعويم الحر لراس المال في كل دولة**
- **معدل دوران بنسبة ٨,٥٪ في اخر ١٢ شهر**
- **مراجعة المؤشر ربع سنوي (فبراير، مايو، أغسطس، نوفمبر)**
- **إعادة موازنة المؤشر في مايو ونوفمبر**
- **قرار ادراج الدولة او التعديل في يونيو**

مقارنة الشركات السعودية بالشركات المماثلة في الأسواق الناشئة

عودة المملكة العربية السعودية الى المقاييس



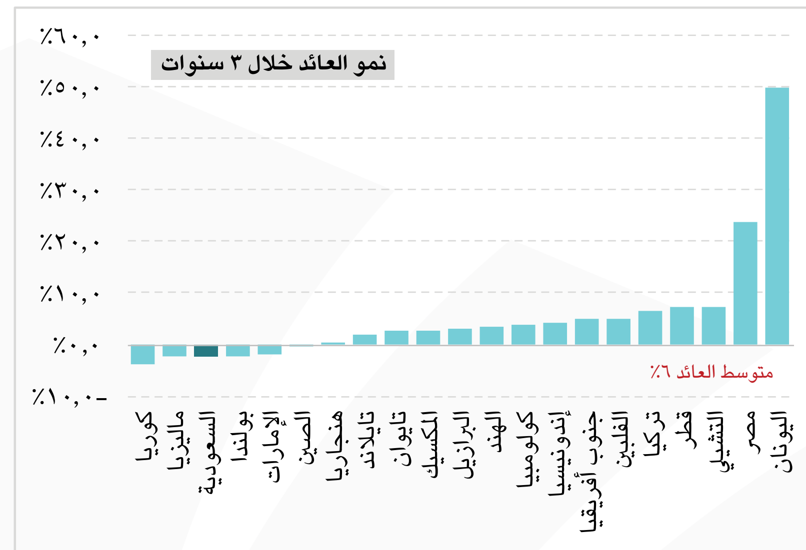


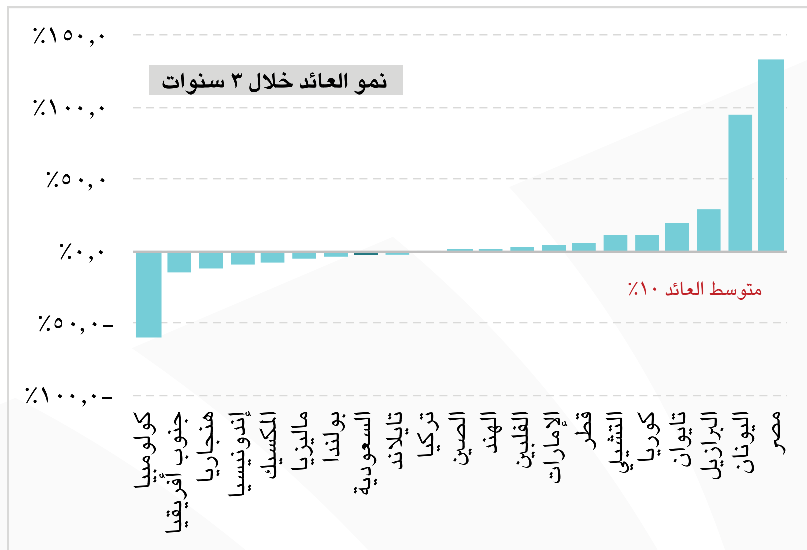


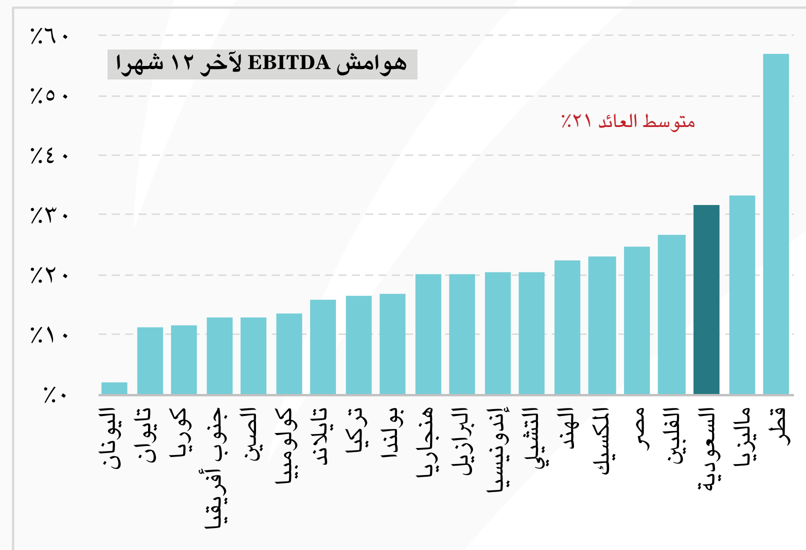
السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

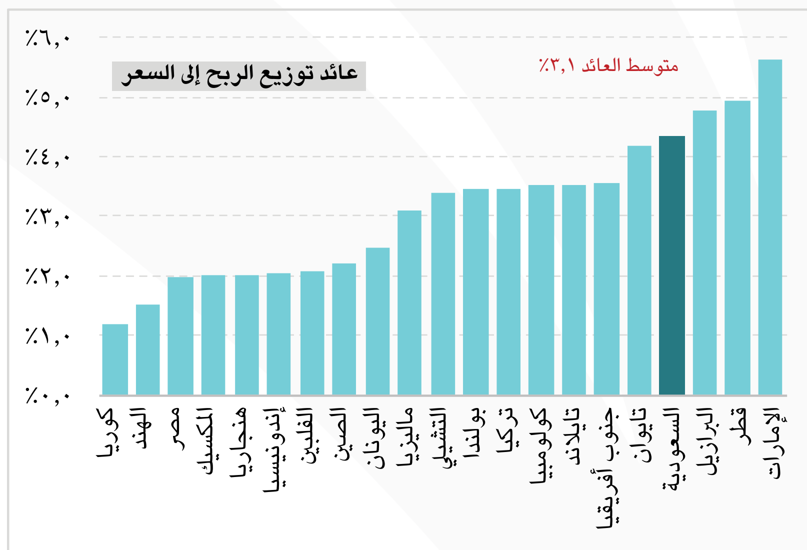
مقارنة الشركات السعودية بالشركات المماثلة في الأسواق الناشئة

المملكة العربية السعودية: تباطؤ الإيرادات ونمو صافي الربح ولكن يعتبر هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء وعائد الربح الموزع الى سعر السهم جاذبين











السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

مقارنة الشركات السعودية بالشركات المماثلة في الأسواق الناشئة

المملكة العربية السعودية: يمكن أن تنكمش هوامش صافي الربح بشكل كبير إذا تم تطبيق الضريبة على الشركات

◆ هامش صافي الربح ■ نسبة الضريبة على الشركات

متوسط الضريبة على الشركات٢٣٪

متوسط هامش صافي الربح ١٠٪

فرصة لرفع الكفائة لكن الضرائب تقلل من الهوامش

٪٤٠
٪٣٥
٪٣٠
٪٢٥
٪٢٠
٪١٥
٪١٠
٪٥
٪٠

السعودية
قطر
تايوان
التشيك
هنجاريا
بولندا
روسيا
تايلاند
تركيا
التشيلي
كوريا
الصين
إندونيسيا
ماليزيا
الإمارات
جنوب أفريقيا
مصر
المكسيك
الفلبين
البرازيل
الهند



مقارنة الشركات السعودية بالشركات المماثلة في الأسواق الناشئة

مضاعفات مكرر ربحية المؤشر الرئيسي عند خصم كبير الى متوسط الأسواق المماثلة

● مكرر الربحية المتوقع ◆ مكرر الربحية آخر ١٢ شهر ■ الرسملة السوقية بالمليار دولار أمريكي

متوسط مكرر الربحية آخر ١٢ شهر ١٧,٤ مرة

متوسط مكرر الربحية المتوقع ١٢,٥مرة

مؤشر السوق السعودي الرئيسي

مكرر الربحية آخر ١٢ شهر ١٧,٤ مرة

مكرر الربحية المتوقع ١٠,٦ مرة

المحور الأيسر: ٤,٠٠٠ ، ٣,٥٠٠ ، ٣,٠٠٠ ، ٢,٥٠٠ ، ٢,٠٠٠ ، ١,٥٠٠ ، ١,٠٠٠ ، ٥٠٠ ، -

المحور الأيمن: ٤٠ مرة ، ٣٥مرة ، ٣٠مرة ، ٢٥مرة ، ٢٠مرة ، ١٥مرة ، ١٠مرة ، ٥مرة ، ٠مرة

روسيا ، الإمارات ، قطر ، التشيلي ، تركيا ، الفلبين ، بولندا ، ماليزيا ، المكسيك ، البرازيل ، تايلاند ، السعودية ، إندونيسيا ، جنوب أفريقيا ، تايوان ، الهند ، كوريا ، الصين



السعودي الفرنسي كابيتال

Saudi Fransi Capital

الجمهور

تقييم مؤشر السوق الرئيسي بالنسبة إلى مؤشر الأسواق الناشئة

تتلاقى مضاعفات مكرر الربحية المتوقع في أوقات الشدة، خلاف ذلك يتداول السوق السعودية بعلاوة

مؤشر الأسواق الناشئة — مؤشر السوق السعودي

متوسط مكرر الربحية المتوقع للسوق السعودي ١٣,٧ مرة

متوسط مكرر الربحية المتوقع للأسواق الناشئة ١١,٧ مرة

علاوة ٤٠٪ على الأسواق الناشئة

تداول مؤشر الأسواق الناشئة خلال فترات محدودة بعلاوة على مؤشر السوق السعودي

ضغط

ضغط

٢١,٠مرة
١٩,٠مرة
١٧,٠مرة
١٥,٠مرة
١٣,٠مرة
١١,٠مرة
٩,٠ مرة
٧,٠ مرة
٥,٠ مرة

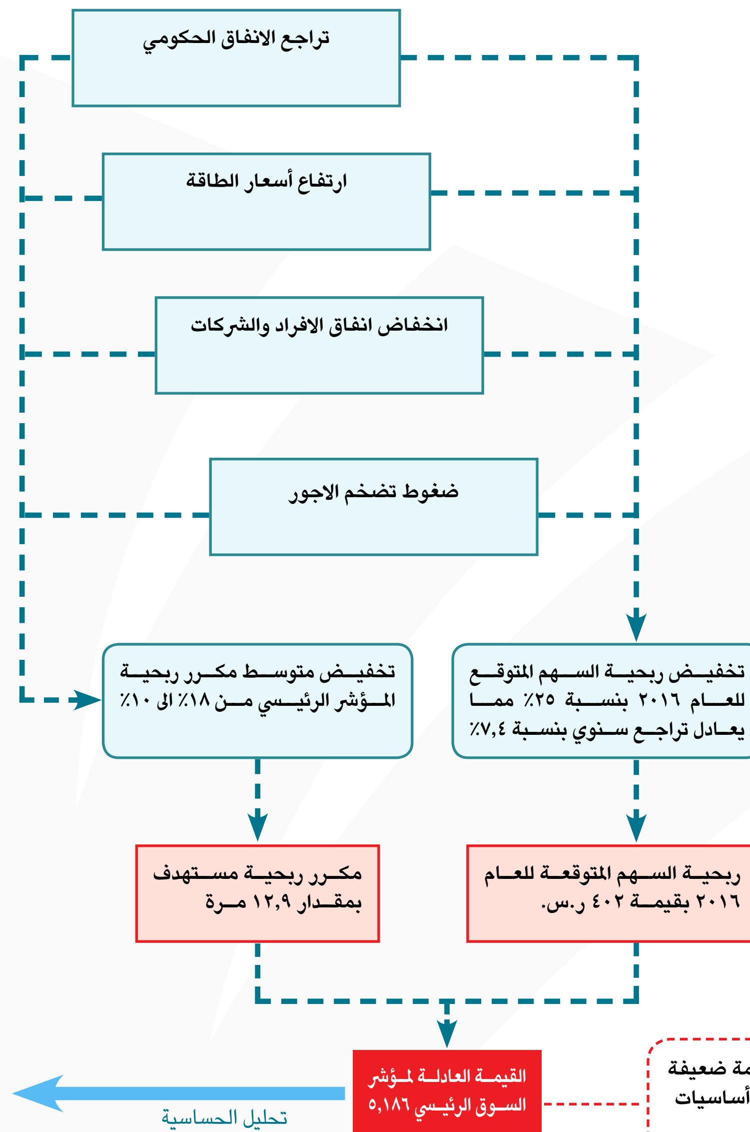
يناير ٢٠٠٨، أبريل ٢٠٠٨، يوليو ٢٠٠٨، أكتوبر ٢٠٠٨، يناير ٢٠٠٩، أبريل ٢٠٠٩، يوليو ٢٠٠٩، أكتوبر ٢٠٠٩، يناير ٢٠١٠، أبريل ٢٠١٠، يوليو ٢٠١٠، أكتوبر ٢٠١٠، يناير ٢٠١١، أبريل ٢٠١١، يوليو ٢٠١١، أكتوبر ٢٠١١، يناير ٢٠١٢، أبريل ٢٠١٢، يوليو ٢٠١٢، أكتوبر ٢٠١٢، يناير ٢٠١٣، أبريل ٢٠١٣، يوليو ٢٠١٣، أكتوبر ٢٠١٣، يناير ٢٠١٤، أبريل ٢٠١٤، يوليو ٢٠١٤، أكتوبر ٢٠١٤، يناير ٢٠١٥، أبريل ٢٠١٥، يوليو ٢٠١٥، أكتوبر ٢٠١٥، يناير ٢٠١٦



السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

القيمة العادلة لمؤشر السوق الرئيسي

أساسيات السوق تشير الى الهبوط ولكن تعافي أسعار البترول يعتبر هو العامل الأهم



تحليل الحساسية

أسعار البترول (دولار امريكي)	مستوى المؤشر الرئيسي
٥٠ – ٥٥	٧,٦٨٣
٤٥ – ٥٠	٧,٢٩٠
٤٠ – ٤٥	٦,٩٥٧
٣٥ – ٤٠	٦,٧٥١
٣٠ – ٣٥	٥,٨٨٦
٢٥ – ٣٠	٥,٥٤٣

لكن إذا تعافى سعر النفط إلى ما بين ٤٠ و٤٥ دولار أمريكي للبرميل، يرتفع المؤشر (مع اعتبار المخاطر الجيوسياسية)

ربحية سهم مستهدفة	مكرر ربحية مستهدف				
	١٢,٠	١٢,٥	١٢,٩	١٣,٢	١٣,٧
٣٨٥	٤,٦٢٠	٤,٨١٣	٤,٩٦٧	٥,٠٨٢	٥,٢٧٥
٣٩٠	٤,٦٨٠	٤,٨٧٥	٥,٠٣١	٥,١٤٨	٥,٣٤٣
٤٠٢	٤,٨٢٩	٥,٠٣١	٥,١٨٦	٥,٣١٢	٥,٥١٤
٤٢٠	٥,٠٤٠	٥,٢٥٠	٥,٤١٨	٥,٥٤٤	٥,٧٥٤
٤٤٠	٥,٢٨٠	٥,٥٠٠	٥,٦٧٦	٥,٨٠٨	٦,٠٢٨

إذا حقق السوق الرئيسي مكررات الربحية المتوقعة واستمر صافي الربح حول مستواه للعام السابق



السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

المرشحون المحتملون للإدراج في مؤشر الأسواق الناشئة

يلبي ٣٩ سهم متطلبات سيولة ورسملة السوق

اجمالي الشركات المدرجة في السوق السعودي (١٧٢)
بنك الرياض
بنك الجزيرة
البنك السعودي للاستثمار
كيمانول
بتروكيم
سابك
اسمنت حائل
اسمنت نجران
اسمنت المدينة
العثيم
المواساة
اكسترا
الطيار
الحكير
شركة المشروعات السياحية

رسملة السوق اكبر من ١,٠٣٢ مليون دولار امريكي (٥٠) وتعويم القيمة السوقية اكبر من ٥١٦ مليون دولار امريكي (٤٦)		
الاستثمار المتعدد	الاسمنت	البنوك
الملكة	العربية	الرياض
الاستثمار الصناعي	اليمامة	الجزيرة
معادن	السعودية	السعودي للاستثمار
التطوير العقاري	القصيم	السعودي الهولندي
طيبة	المنطقة الجنوبية	السعودي الفرنسي
مكة للإنشاء والتعمير	ينبع	السعودي البريطاني
اعمار المدينة الاقتصادية	التجزئة	العربي الوطني
جبل عمر	المواساة	سامبا
دار الاركان	جرير	الراجحي
النقل	الحكير	البلاد
بحري	الطاقة	الانماء
السعودية للخدمات الارضية	سيكو	الأهلي التجاري
الفنادق	الزراعة	البتروكيماويات
الطيار	صافولا	سابك
التامين	المراعي	سافكو
النعاونية	تموين	تصنيع
بوبا العربية	الاتصالات	المجموعة السعودية
	الاتصالات السعودية	ينساب
	موبايلي	المتقدمة
		كيان السعودية

نسبة متوسط قيمة التداول اليومي ١٥٪ (٣٩)		
الاتصالات	الاسمنت	البنوك
الاتصالات السعودية	العربية	الجزيرة
موبايلي	اليمامة	السعودي الهولندي
الاستثمار المتعدد	السعودية	العربي الوطني
الملكة	القصيم	سامبا
الاستثمار اصناعي	المنطقة الجنوبية	الراجحي
معادن	ينبع	البلاد
التطوير العقاري	التجزئة	الانماء
اعمار المدينة الاقتصادية	المواساة	الأهلي التجاري
دار الاركان	جرير	البتروكيماويات
النقل	الحكير	سابك
بحري	الطاقة	سافكو
السعودية للخدمات الارضية	سيكو	تصنيع
الفنادق	الزراعة	المجموعة السعودية
الطيار	صافولا	ينساب
التامين	المراعي	المتقدمة
التعاونية	تموين	كيان السعودية
بوبا العربية		

باستثناء القطاعات المحظورة



السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

فرصة المليار دولار امريكي

يمكن ان تجذب ٥ اسهم ٤٥٪ من التدفقات الاجنبية

- **بافتراض استيفاء صعوبات التشغيل وقدرة الاستثمار :**
  - احتمالية ادراج ٣٩ سهم
  - يجب ان يكون اجمالي السوق السعودي بنسبة ٨,٢٪ من المؤشر و٣,٢٪ من للتعويم المعدل الحر
  - تغطي حدود الملكية الأجنبية ١٠٪ من اجمالي السوق و٢٠٪ من الشركات الفردية للمستثمرين الأجانب المؤهلين (مجموع الملكية الأجنبية ٤٩٪)
  - الحد من الملكية الأجنبية سيعيق التدفقات
- **الأموال المتدفقة إلى السوق السعودي:**
  - قد يصل الى ٢٠ مليار دولار امريكي يمكن ان تدخل السوق عند ٢٠٪ من الملكية الأجنبية للتعويم المتاح
  - ١,٦ تريليون دولار امريكي من الأموال العالمية قيمة مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة
  - القيمة السوقية لمؤشر السوق الرئيسي تداول ٣٥٣ مليار دولار امريكي – التدفق الأجنبي كحد اقصى ٣٥ مليار دولار امريكي
- **اعلى ٥ شركات يحتمل ان تجذب اكبر تدفقات:**
  - الراجحي
  - سابك
  - البنك الأهلي التجاري
  - الاتصالات السعودية
  - سامبا
- **ارتفعت الأسهم في أسواق قطر والإمارات قبل الضم ب٦ شهور بمعدلات ٣٨٪ و٦٦٪ على التوالي**
- **بعد الضم ب٦ شهور، ارتفعت الأسهم في سوق قطر بنسبة ٦٪ وتراجعت في الإمارات بمعدل ٥٪**

	الراجحي	سابك	البنك الأهلي التجاري	الاتصالات السعودية	سامبا
ملكية المستثمرين الأجانب المؤهلين	٪٠,١١	٪٠,٠٠	٪٠,٠٨	٪٠,٠٧	٪٠,١٠
اجمالي الملكية الاجنبية	٪١,١١	٪٠,٣٥	٪١,٠١	٪٠,٤٣	٪٥,٦٩
الرسملة السوقية (مليار دولار امريكي)	٢٢,١	٥١,٧	٢٠,٢	٣٣,٩	١٠,٣
التدفقات المحتملة (مليار دولار امريكي)	٣,٢٣٠	٢,١٨٠	١,٤٤١	١,٠٩٨	١,٠٣١



السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـــد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يســـمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شـــخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لـــشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/ متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المســـتثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية الســـعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

